

2017年第6期

全国医药行业研究月报

2017年6月5日发布

Beijing Unbank Technology Co., Ltd.

www.unbank.info



北京银联信科技股份有限公司

Beijing Unbank Technology Co., Ltd.

目 录

| | |
|---|-----------|
| I 本月关注 | 5 |
| 一、行业相关政策 | 5 |
| (一) 2017 年底实现跨省异地就医直接结算 | 5 |
| (二) 中医药法 2017 年 7 月 1 日实施，具有里程碑意义 | 5 |
| (三) 《医疗器械优先审批程序》施行 | 5 |
| 二、行业重点事件 | 6 |
| (一) 医药新零售时代，不合规药店的末日来了 | 6 |
| (二) 医药行业持续回暖 建议积极配置 | 6 |
| (三) 医药行业整合加速 | 7 |
| II 本月行业快讯 | 8 |
| 一、行业运行动态 | 8 |
| (一) 医药业投资发展前景分析：机构数量增加迅速 | 8 |
| (二) 从 22000 到 8000 审评审批提速为医药业带来福音 | 8 |
| (三) 医疗保险及药价改革 将致医药业增速放缓毛利降低 | 9 |
| 二、区域运行动态 | 10 |
| (一) 北京实施医药分开 | 10 |
| (二) 上海开中医药工作会 修订上海市发展中医条例 | 10 |
| (三) 天津市完善中医医疗和预防保健服务体系 | 11 |
| 三、医药相关行业运行动态 | 12 |
| (一) 首个医疗器械召回法规实施 问题器械将实施分级召回 | 12 |
| (二) 力挺国产医疗器械，央视接连释放大信号 | 12 |
| (三) 医疗器械国产化提速 进口替代作用愈加明显 | 13 |
| III 本月国际市场扫描 | 15 |
| 一、美国生物制药投资增速持续放缓 | 15 |
| 二、填补中国肿瘤类癌症创新药物空白 美国新基入股滨海德琪医药科技 | 15 |
| IV 本月重点企业跟踪 | 17 |
| 一、33 批次中药饮片不合格 云南白药再上榜 | 17 |
| 二、北京同仁堂进军微商 | 18 |
| V 行业信贷机会风险分析 | 20 |

图表目录

| | |
|-------------------------------------|----|
| 图表 1：2017 年 5 月全国医药行业信贷机会风险分析 | 20 |
|-------------------------------------|----|





I 本月关注

一、行业相关政策

(一) 2017 年底实现跨省异地就医直接结算

人社部召开基本医疗保险全国联网和异地就医直接结算工作视频会，并与北京等 22 个申请首批启动基本医疗保险全国联网和跨省异地就医直接结算的省份签订了工作责任书，标志着跨省异地就医直接结算工作正式转入落实阶段。

根据相关工作要求，2016 年底，基本实现全国联网，启动跨省异地安置退休人员住院医疗费用直接结算工作；2017 年开始逐步解决跨省异地安置退休人员住院医疗费用直接结算，年底扩大到符合转诊规定人员的异地就医住院医疗费用直接结算。

(二) 中医药法 2017 年 7 月 1 日实施，具有里程碑意义

《中华人民共和国中医药法》已由中华人民共和国第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十五次会议通过，自 2017 年 7 月 1 日起施行。中医药法有五大亮点：第一，明确了中医药事业的重要地位和发展方针。第二，建立符合中医药特点的管理制度。第三，加大对中医药事业的扶持力度。第四，坚持扶持与规范并重，加强对中医药的监管。第五，加大对中医药违法行为的处罚力度。

(三) 《医疗器械优先审批程序》施行

国家食品药品监管总局 (CFDA) 发布《医疗器械优先审批程序》，明确对下列医疗器械实施优先审批：一是诊断或治疗罕见病、恶性肿瘤且具有明显临床优势的医疗器械，诊断或治疗老年人特有和多发疾病且目前尚无有效诊断或治疗手段的医疗器械，专用于儿童且具有明显临床优势的医疗器械，临床急需且在我国尚无同品种产品获准注册的医疗器械；二是列入国家科技重大专项或国家重点研发计划的医疗器械。另外，CFDA 将根据各方面情况和意见，组织专家审查后，确定对“其他应当优先审批的医疗器械”予以优先审批。



二、行业重点事件

(一) 医药新零售时代，不合规药店的末日来了

近日，浙江、甘肃等多地药店被查，大批违规药店遭曝光。此前，多个省份早已下发相关的流通领域整治方案，多数省份将整治目标集中在乡镇药店以及单体药店。在这股接踵而至的“监管风暴”中，企业必须随政策而动，这也被视为医药新零售时代的一个显著特征。

进入医药新零售时代，药品生产经营企业要迎接的挑战很多，而首先接受的考验是政策的“门槛”。由于新的政策环境改变了医药企业的生存“土壤”，这就要求企业的经营理念、管理结构、营销方式等也要随之而变，如何“创新”是所有企业都要思考的共同命题。

入到 2017 年，医药行业的监管“风暴”依然迅猛。一个典型的案例是：在去年 12 月国务院发布《关于加强个人诚信体系建设指导意见》后，今年四川、海南等地便纷纷开始建立医药研发、生产和流通企业的“黑名单”，以加大惩处力度。

以“四个最严”为指导思想，药监部门的飞检、抽检等已成为常态。据统计，去年全国共收回 162 张 GMP 证书，比 2015 年多了 18 张。进入新零售时代已成为各行业的共识，医药行业固然也要走向线上线下的一体化，但药品是特殊药品，因而新零售打上了“医药”的烙印。

进入医药新零售时代，医药生产企业和流通企业要迎接的挑战很多，而首先接受的考验是政策的“门槛”。企业必须随政策而动，这是医药新零售时代的一个显著特征。

(二) 医药行业持续回暖 建议积极配置

近期医药行业整体表现平稳，我们维持今年为估值切换行情的判断。目前从行业整体估值和成交量情况看，行业整体仍处于偏谨慎态度，但随着医药行业的估值溢价率逐渐下降，我们认为行业的防御性和增长性为长期配置提供了较好的风险对冲，配置医药行业在当前市场中有较大可能取得较好的相对收益机会。

分级诊疗持续落地，加快仿制药品牌建设利于进口替代

北京出台的医药分开改革方案，核心就是破除以药养医、以药补医的机制，随着相关配套文件的同步出台，分级诊疗将得到进一步的落实。今年工业板块中，品牌仿制药的建设是重点之一，将有利于推动仿制药进口替代，降低药品价格，



目前来看授权仿制是最稳妥的方式。在药品审评方面，今年还将继续增加审评人员，全面解决积压矛盾，推动加快国内临床急需、市场短缺的药品审评审批。

（三）医药行业整合加速

随着医保目录更新、医保控费、两票制等落实，医药行业门槛渐高，医药行业整合加速。从上市公司的财务报表上可以明显观察到“大并购”的痕迹，过去两年，医药类上市公司资产负债表上的商誉（在企业合并时购买企业投资成本超过被合并企业净资产公允价值的差额）数字激增。

从2013年到2016年3年间，这十家公司商誉总额从1,392.08亿美元增加到3,003.16亿美元，增加了1.16倍，增速略低于中国药企，但是换算成人民币后，商誉总额比中国高出不止一个数量级。

值得注意的是，美国药企商誉在净资产中的占比大幅高于中国药企，在商誉排名前十的医药公司中，只有三家商誉在净资产中所占比例未超过50%。其中，瓦兰特国际制药2016年商誉在净资产中所占比例超过4倍。

近几年，中国的医药行业高速增长，但是，与发达国家相比，中国医药行业的集中度还有待提高。在中国的医药公司中，只有恒瑞医药市值超过千亿，而在美股市场中，单以美元计算的市值过千亿的公司就有9家。A股市场上的医药板块“龙头股”放在发达国家，也只能算是一个小企业。

行业加速整合，行业集中度提高是医药行业发展的必然趋势，然而，在一系列的行业并购中鱼龙混杂，谁会成为下一个过千亿市值的公司？面包财经计划推出付费阅读，其中一个重点的研究方向就包括寻找具有成长性的中国医药公司。



II 本月行业快讯

一、行业运行动态

(一) 医药业投资发展前景分析：机构数量增加迅速

医药行业是我国国民经济的重要组成部分，是传统产业和现代产业相结合，一、二、三产业为一体的产业。医药行业对于保护和增进人民健康、提高生活质量，为计划生育、救灾防疫、军需战备以及促进经济发展和社会进步均具有十分重要的作用。

近年来进行医药行业投资的机构数量增加迅速，据统计 2016 年进行医投资的机构数量是 226 家，是 2010 年参与医药投资机构数量投资的 2 倍多。2010-2016 年中国股权投资市场医药行业大体是上升趋势，案例数平均增长率达 33.7%，投资金额平均增长率更是高达 89.0%。

医药行业作为一个与居民生活关联密切的行业，市场规模十分广阔，另外其技术密集型特点，技术壁垒很强，是 VC/PE 机构很好的投资标的。随着精准医疗和生物工程技术的成熟应用，单抗药将具有很大的发展空间。两票制和阳光采购政策的实施，也为医药外包公司(CMO、CSO 等)提供发展机遇。比如，哈尔滨医大药业研发的红归胶囊。在医疗改革的背景下，我国医药产业的发展正步入规范的快车道。

(二) 从 22000 到 8000 审评审批提速为医药业带来福音

药品注册审评效率明显提高。数据统计，截至 2016 年底，待审评药品注册申请数量由 2015 年积压最高峰时的 22000 件减少到近 8200 件，注册申请积压状况得到有效缓解。据了解，2016 年，一批具有明显临床价值的创新药、临床急需药、专利到期药和我国首仿药完成审评并建议批准上市，有效提高了患者用药的可及性，解决了临床治疗难题。

一批新药优先获准上市，临床数据的真实性、可靠性的核查也取得了初步的成效；药品上市许可持有人制度在十个省市开展试点；科学高效的药品医疗器械审评审批制度体系初步形成；适应症团队审评、审评员与审评人会议沟通、专家咨询委员会公开论证解决重大分歧等制度均已建立；药品审评审批结



果公开已经开始实施；药品审评人员的工作人数也在壮大，从两年前的 120 人到 2016 年年底增加到 600 人；与此同时，注册申请积压的件数已经由 2015 年高峰时的 22000 件降到现在 8000 件左右。

另外，根据数据统计，在去年受理的 4504 件药品注册申请中，品种申报结构也明显优化。以化学药品为例，2016 年接受化学创新药申请 240 件，较 2015 年增长了 18%，完成新药临床试验申请和新药上市申请分别较 2015 年增长 37% 和 81%。

同时，临床急需药品审评审批时限大幅缩短，公众用药可及性明显提升。其中，抗肿瘤药物瑞戈非尼片、抗感染药物苹果酸奈诺沙星胶囊、内分泌系统药物贝那鲁肽注射液、呼吸系统疾病及抗过敏药物金花清感颗粒、预防用生物制品 13 价肺炎球菌结合疫苗等一批应对严重公共卫生难题和重大疑难疾病的创新药和首仿药通过优先审评审批进入市场，解决了部分患者无药可用问题，大幅提升了公众对于药品审评审批制度改革的获得感。

值得注意的是，在药品新注册分类实施后，国内药物创新积极性显著提高，一批具有国际研发前沿水平的创新药物相继受理申报。截至 1 月 31 日，已经按照新分类受理化学药品注册申请达 330 件，其中创新药 184 件，占 55.76%。

（三）医疗保险及药价改革 将致医药业增速放缓毛利降低

医保、药价体系改革是 2016-2017 年的主旋律，其将导致医药行业增速放缓、毛利率长期降低。

因政府密集发布医改政策，2016-2017 年被称为医政大年。业内总结，医改政策主要集中于医保及定价体系，两者将对医药行业产生深远影响。

但这一深远影响目前尚未显现，2016 年，中国医药行业收入 2.8 万亿元，同比增长 9.7%；利润 3002 亿元，同比增长 13.9%。

此次改革的出发点是结构调整，并不是以前的大幅增加投入，而是一部分人受益、一部分人中性、另一部分人可能受损。医药行业不会像刚开始医改时每年有百分之二三十的增长，现在处于下滑的台阶。

国家卫计委表示 2017 年要全部取消药品加成。国务院医改办再次强调了这一政策。

这意味着我国公立医疗机构将彻底告别‘以药补医’时代。改革前，公立医



院是通过服务收费、药品加成收入和政府补贴这三个补助渠道。改革后，就取消了药品加成，变成了服务收费和政府补助两个渠道。

上述改革将直接影响药品价格，此外，招投标、医保支付体系改革也将对药价产生巨大影响。

医院和医保部门将更多参与药价制定过程；医保支付价将取代招标价；医院采购前招标价将有更多调整。

药价下滑的后果是降低医药行业的毛利率。赵冰表示，“药价改革的目的是，形成一个确保药价可承受，并兼顾药企积极性的定价体系。目前药品定价越来越呈现出二元定价体系，即价格由招标和医保支付共同决定。”

二、区域运行动态

（一）北京实施医药分开

随着指针指向零时，北京市 1121 家医疗机构顺利实现信息系统切换，医事服务费、435 项医疗服务项目及上千种药品的目录和价格全部导入新系统。这意味着，北京市“医药分开”综合改革在全市 3600 余家医疗机构正式实施。7 日 24 时前，各医疗机构通过药品阳光采购平台订购的临床药品，已全部入库到位，8 日零时起将按新价格提供给患者。一些患者还将发现一个新变化，那就是“先诊疗后付费”。这一模式将在北京城六区 114 家社区卫生服务中心推行，患者可先不交医事服务费，直接去全科门诊就诊，诊疗结束后再统一交费。

（二）上海开中医药工作会 修订上海市发展中医条例

上海市卫生计生委、市中医药发展办公室召开 2017 年上海市中医药工作会议。会议发布了《上海市中医药事业发展“十三五”规划》及《2017 年上海市中医药工作要点》，对第四届 29 位上海市名中医及 2016 年新增的 3 个中医专业质控组颁发证书及授牌。

上海市卫生计生委副主任、市中医药发展办公室主任张怀琼在会上强调，要补短板、强内涵、抓质量、促创新，推进上海中医药事业快速发展。2017 年是上海中医药政策机制进一步完善的一年，要在中医药法即将实施的背景下，做好《上海市发展中医条例》修订的研究工作，按程序启动条例修订工作。

要及时出台上海市贯彻落实《中医药发展战略规划纲要(2016-2030 年)》的实施方案，实施上海市中医药事业发展“十三五”规划，启动新一轮中医药三年



行动计划的编制工作。要继续探索师承教育模式和人才评价模式，开展各级各类中医药人才培养计划。继续加强与国际标准化组织、世界卫生组织合作，推进“中国-捷克中医中心”建设，为国家实施“一带一路”战略服务。

上海市食品药品监督管理局副局长衣承东在会上指出，要做好中药饮片的管理，提高中药饮片的质量，确保百姓用药安全。

（三）天津市完善中医医疗和预防保健服务体系

2017年，天津市中医药工作将以创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念为引领，发挥利用好中医药资源优势，全面推进中医药事业发展，基本建立以公立中医医疗机构为主导、非公立中医医疗机构和社会资本举办的规范的中医养生保健机构共同发展、基层中医药服务能力突出的中医医疗和预防保健服务体系。不断提高中医药人才队伍建设，不断加强中医药科技创新能力，不断拓展中医药健康服务领域，不断提升居民中医养生保健素养，明显改善中医药健康服务发展环境。

统筹落实中医药相关规划

全面落实《天津市加快推进中医药健康服务发展实施方案（2016—2020年）》推进中医预防保健服务体系建设，加强中医特色康复医院和中医医院康复科建设，加快天津市中医康复示范中心建设。推动天津市中医药健康旅游事业发展，联合市旅游局创建中医药健康旅游示范区和示范基地，探索适合天津市的中医药健康旅游发展模式。加强中医药对外交流与合作，推动中医药服务贸易发展。

充分发挥公立医院在提供中医药养生保健服务方面的示范带动工作，继续做好中医“治未病”服务能力建设项目的创建工作。推进中医院和基层医疗机构对养老机构中医服务的技术支持与指导，探索中医药参与机构养老、社区养老和居家养老的有效途径。

探索中医诊疗模式创新

同步推进公立中医医院综合改革。落实国家中医药管理局《关于同步推进公立中医医院综合改革的实施意见》和《天津市深化医药卫生体制综合改革方案》引导医院优化中医医院收入结构，加强医改运行数据监测，建立定期通报和约谈机制，有效控制中医医院医疗费用不合理增长。各中医医院药占比（不含饮片）不超过30%。

探索中医诊疗模式创新。进一步发挥中医药特色优势，提升中医药服务能力，



二级及以上中医医院门诊设立中医药综合治疗区。总结天津中医药大学第一附属医院等3家中医诊疗模式创新试点单位经验，探索符合中医药发展规律的诊疗模式并推广应用。

继续开展三级中医医院对口帮扶涉农区二级中医医院工作，按照协议书督导进展，坐实武清、北辰中医院帮扶西青、津南中医医院工作，确保每家二级中医医院与3家中医工作较弱的社区卫生服务中心或乡镇卫生院建立帮扶协议。

三、医药相关行业运行动态

（一）首个医疗器械召回法规实施 问题器械将实施分级召回

为消除医疗器械安全隐患，国家食药总局称，《医疗器械召回管理办法》（下称《办法》）于5月1日正式实施。这是我国首次正式出台问题医疗器械召回的法规，填补了相关领域的法律空白。

虽然《办法》中出台的召回规定是第一次出现在政府的法规中，但其实一直以来，关于医疗器械行业内部一直都有召回的行业规定。

早在2011年，卫生部就发布了《医疗器械召回管理办法（试行）》（下称《办法（试行）》），2014年又修订了《医疗器械监督管理条例》（下称《条例》），将召回制度纳入其中，这也是当时的一大亮点。国家食品药品监督管理总局组织对原《医疗器械召回管理办法（试行）》进行了修改，形成《医疗器械召回管理办法》（以下简称《办法》），2017年1月5日，《办法》经国家食品药品监督管理总局局务会议审议通过，自2017年5月1日起施行。

《办法》中明确指出，医疗器械召回是指“医疗器械生产企业按照规定的程序对其已上市销售的某一类别、型号或者批次的存在缺陷的医疗器械产品，采取警示、检查、修理、重新标签、修改并完善说明书、软件更新、替换、收回、销毁等方式进行处理的行为”。

（二）力挺国产医疗器械，央视接连释放大信号

4月19日，国务院总理李克强在山东省威海市考察时到了威高集团，明确表示，医疗健康产业目前占我国产业比重不足，要把其做成支柱产业。李克强还对威高自主生产的血透设备降低1/3治疗费用表示赞赏，称威高为医改、医保做出贡献，更为人民健康做出贡献。

近期，中央电视台财经频道两大栏目接连聚焦国产医疗器械，也分别推出了



深圳迈瑞和重庆海扶这两家国产医疗器械崛起的典型代表企业，深圳安科亦有亮相。

说起来，这也是央视再次将视线集中瞄向医疗器械行业，不过与去年底曝光药械回扣现象、炮轰医用耗材价格虚高、力挺宁波式耗材降价模式不同的是，此次央视重点的关注对象是国产医疗器械的自主研发创新及市场推广问题。

值得注意的是，央视以重庆海扶为例，特地关注了国产原创的大型医疗设备——“海扶刀”治疗新技术，在国内难入医保问题。央视在节目中呼吁，相关部门破除医保政策障碍，也加快审批，让更多的患者更快、更早地享受到新技术治疗。

（三）医疗器械国产化提速 进口替代作用愈加明显

近期，多家医疗器械上市公司陆续披露年报，亮点不少。其中，最为明显的便是医疗器械国产化进一步加速，进口替代作用愈发明显，部分领域甚至开始进入并跑阶段。

医疗器械国产化提速，得益于政策的大力扶持。在《中国制造 2025》中，就明确提出要提高医疗器械的创新能力和产业化水平。随后，相关的鼓励配套措施落地，推动医疗器械加速国产化。

政策有意倾斜，资本也随之跟进。据统计，2016 年，在整个大健康产业中，医疗器械领域里有 3 起投资交易超过 10 亿美元。

事实上，即便没有政策扶持，医疗器械同样是资本领域的一大热点。原因无他，医疗器械属于高技术和资金密集型产业，进入壁垒高，利润丰厚。



III 本月国际市场扫描

一、美国生物制药投资增速持续放缓

据最新的 Money Tree 报道，2017 年第一季度美国生物技术的投资额下降至 887,310,000 (8.87 亿) 美元，较 2016 年同期报告的 13 亿美元发生了较大幅度的下降。

但是凭借几笔数额较大的大宗交易，包括 Grail 公司癌症诊断 9 亿美元的交易，该行业（包括设备）的投资总值已经扩大到 34 亿美元，其中 2016 年前三个月的大幅增长就很明显。

与往常相反，流入生物技术领域的资金也超过去年第四季度，其中 6.68 亿美元流入了药物开发。

除了 Thomson Reuters 的数据被美国风投数据公司 CB Insights 收集的数据替换掉之外，普华永道会计师事务所的 MoneyTree 报告仍包含了一些明显的变化。新旧数据的不一致，强调了数据分析可以有多种角度和形式。

Grail 公司 9 亿美元的交易与该行业整体的资金体量增长有着很大的关系。经研究人员多个季度的连续调查发现，诊断领域是一个活跃但市场盘子较小的市场。而 Grail 则是一个很好的例子，一些像“Arch”这样的风投公司喜欢将资金投注在新技术等的市场领域。

二、填补中国肿瘤类癌症创新药物空白 美国新基入股滨海德琪医药科技

4 月 13 日，美国纳斯达克上市公司，全球创新生物医药领导企业，在该领域市值排名前两位的美国新基公司（英文名：Celgene Corporation, NASDAQ），与位于绍兴滨海新城的中国创新肿瘤药研发企业德琪医药科技有限公司共同宣布，双方已就新基制药入股德琪医药相关事宜达成协议。其中新基公司将授权德琪医药其临床阶段的肿瘤药物的大中华地区（包括中国大陆、台湾地区、香港、澳门），以及其他东亚和东南亚国家和地区的临床开发和销售权，同时新基公司将在德琪医药董事会占有席位。

德琪医药科技有限公司董事长梅建明博士表示，德琪医药希望通过与包括新



基公司在内的全球创新生物医药领域的领导企业的技术合作，在滨海新城设立创新药开发总部及现代化的生产制造基地，瞄准中国多发及常见的肿瘤及其他危及生命和生活质量的严重疾病，共同耕植拥有广阔发展前景的中国本土市场。据悉，合作方预计将在 5 年内引进多个临床一、二及三期创新药项目进行开发、报批及后续的产业化生产。

新基公司是全球创新生物医药领域的领导厂商，主要从事研发治疗癌症和免疫炎症相关疾病的药物和疗法的研究，目前市值近 1000 亿美元。公司希望通过本次与德琪医药的战略合作，共同填补目前中国肿瘤类癌症创新药物领域的市场空白。“双方合作将主要以专利授权及股权合作的形式，通过德琪医药平台将新基公司部分创新药项目引进后进行快速的研发、临床实验和产业化生产布局，以实现国外创新药物在中国本体的产业化加速发展。”新基制药总部副总裁 Angus Grant 透露。



IV 本月重点企业跟踪

一、33 批次中药饮片不合格 云南白药再上榜

4 月 20 日，国家食药监总局发布药品抽检公告显示，包括标示为云南白药集团股份有限公司中药饮片分公司等在内的 30 家企业生产的 33 批次中药饮片不合格。不合格项目主要涉及性状、含量测定。

多家知名药企中药饮片不合格

此次不合格饮片包括菊花和连翘。30 家企业中，有 29 家企业生产的 32 批次菊花不合格，其中 21 家企业生产的菊花性状不合格，包括云南白药集团股份有限公司中药饮片分公司、康美药业股份有限公司、广西平安堂药业有限责任公司中药饮片分公司等；亳州市豪门中药饮片有限公司等 7 家企业生产的菊花含量测定不合格；宝鸡汉方国药饮片有限责任公司生产的菊花则是含量测定与性状均不合格。

另有北京亚威中药饮片有限公司生产的连翘含量测定(连翘苷)不合格。

国家食药监总局指出，药材和饮片的“性状”系指药材和饮片的形状、大小、表面(色泽与特征)、质地、断面(折断面或切断面)及气味等特征。中药材来源不正确，种植、采收、加工、炮制、贮藏等环节操作不规范，以及人为掺杂使假、染色、增重、过度硫熏等行为均可导致中药材及饮片性状不合格。

药材和饮片的“含量测定”系指用化学、物理、生物的方法，对供试品的有关成分进行检测。含量测定选定的指标多为中药材及饮片的有效成分或指标性成分，中药材来源不正确、种植加工等环节操作不规范(如种植环节滥用生长调节剂，生长期不够、采收季节不适宜，加工方法不当、饮片炮制不规范等)均可引起指标成分含量变化，导致含量测定结果不合格。

云南白药中药材今年两次上黑榜

这并非云南白药中药材首次出现问题。今年 1 月，经四川省食品药品检验检测院检验，标示为云南白药集团股份有限公司中药饮片分公司生产的黄连检出金胺 O，存在染色问题，同时部分批次产品还存在总灰分、水分或含量测定不符合规定的情况。



二、北京同仁堂进军微商

同仁堂是中药行业的著名老字号,但“字号”老不代表观念老。日前,北京同仁堂漱口水广州运营中心正式开业,宣告着这个有着 348 年历史的国宝级品牌正式进军微商。

口腔专家分析,据《中国口腔健康趋势白皮书》统计,未来 15 年内,涵盖口腔护理、预防及治疗的中国口腔大健康市场有望超过 5000 亿元,而且以平均 200% 的高速增长着。统计显示,美国 56% 的人有使用漱口水的习惯,英国有 43%,新加坡有 41%,日本有 22%,中国仅有 4% 的人群有使用漱口水的习惯,市场前景非常广阔。同仁堂的漱口水还是主打中药,新品以人参为主配方,中草药萃取。

据同仁堂早前发布的公告,公司 2016 年前三季度实现营收 89.0 亿元,同比增长 12.0%,净利润 7.6 亿元,同比增长 14.4%。同时,主要参股子公司业绩稳定增长:同仁堂科技前三季度实现营收 35.5 亿元,净利润 5.4 亿元,同比增长 17.1%;同仁堂国药前三季度实现营收 7.0 亿元,净利润 2.9 亿元,同比增长更达 29.8%。



V 行业信贷机会风险分析

图表 1：2017 年 5 月全国医药行业信贷机会风险分析

| 序号 | 影响因素 | 风险 | 机会 |
|----|------|---|--|
| 1 | 行业环境 | 国内基层医疗医生用药教育还不是很成熟。 | 国内能大规模做基层医生用药教育的只有第三方医药服务体系麦斯康莱，制药企业可以和麦斯康莱合作，一同做基层医生教育，这样既能保证基层医生合理的使用药品，还能让基层医生更好熟悉企业品牌，以利于更多的使用该企业的药品或其他产品。 |
| 2 | 经营情况 | 据数据显示，2017年1-2月我国医药品进口金额累计34.4亿美元，进口金额同比增长34.9%。 | 我国医药市场在特色原料药、制剂、高端医疗器械等方面的进口需求较大。此外，跨国药企和具备实力的国外医药企业看好全国市场的成长性，加大了市场的开拓、研发和生产转移的力度，加快了产业布局的步伐。 |
| 3 | 产业链 | 2017年，要扎实做好药品抽检工作。对抽检不合格药品，及时控制产品风险，做好抽检信息及时发布工作。 | 总局对医疗器械临床试验目录是食品药品监管部门深化审评审批制度改革、进一步转变政府职能推进“放管服”改革工作的重要举措，将有助于减轻企业注册申报工作量，提高医疗器械注册审评审批工作效率，及时满足医疗器械临床使用需求。 |

贷款建议：医疗器械迎来了投资的风口，政策层面对于国产医疗器械的支持，是微创等本土医疗器械企业业绩增长的关键。所以建议银行重点关注医疗器械行业企业。

资料来源：银联信

免责声明

本报告采用公开、合法的信息，由北京银联信科技股份有限公司（简称银联信）的研究人员运用相应的研究方法，对所研究的对象做出相应的评判，代表银联信观点，仅供用户参考，并不构成任何投资建议。投资者须根据情况自行判断，银联信对投资者的投资行为不负任何责任。

银联信力求信息的完整和准确，但是并不保证信息的完整性和准确性；报告中提供的包括但不限于数据、观点、文字等信息不构成任何法律证据。如果报告中的研究对象发生变化，我们将不另行通知。

未获得银联信的书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布，复制。如引用，刊发，需要致电本公司并获得书面授权，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。



北京银联信科技股份有限公司

地 址：北京市西城区广安门外大街 248 号机械大厦 17 层

邮 编：100055

电 话：010-63368810/ 63261003

传 真：010-63439628

邮 箱：ylxkfb@vip.sina.com

网 址：www.unbank.info